

FED oddialuje zvyšovanie sadziieb

Ústrednou témou a investormi očakávanou udalosťou minulého týždňa bolo stredajšie zasadnutie americkej centrálnej banky FED a následnej tlačovej konferencie, na ktorej vystúpila guvernérka Janet Yellenová. Trhy však zaznamenali zvýšenú volatilitu už v pondelok. Prichádzajúca likvidita na finančné trhy v podobe kvantitatívneho uvoľňovania v podaní ECB pomohla európskym indexom ukončiť obchodovanie výrazne v zisku. Nemecký index DAX v pondelok po prvýkrát prekonal hodnotu 12 000 bodov. Nakoniec obchodovanie ukončil o 2.24 % silnejší. Ostatné indexy boli na tom podobne: Euro Stoxx +1.38 %, CAC 40 +1.01%, FTSE 100 +0.94 %. Pozitívna vlna prichádzajúcej likvidity pomohla aj americkým akciám, ktoré zaznamenali nasledovné zisky: S&P +1.35 %, DJIA +1.29 %, NASDAQ +1.19 %. Skoré ranné hodiny v utorok patrili zasadnutiu japonskej centrálnej banky, ktorá ponechala svoju monetárnu politiku nezmenenú, základnú úrokovú sadzbu na úrovni 0.10 % a objem nákupov v hodnote 80 triliónov jenov (726 miliárd USD). Japonská centrálna banka je aj naďalej bankou, ktorá uplatňuje najexpanzívnejšiu monetárnu politiku na svete, čo sa prejavuje aj na hodnote japonského jenu. Ten voči americkému doláru za posledný rok stratil 18 percent a v súčasnosti sa pohybuje na hodnote 120 USD/JPY. Správa sa odrazila aj na japonskom burzovom indexe Nikkei 225, ktorý si pripísal 0.99 %. Dôležitým fundamentom tohto dňa bol nemecky ZEW index ekonomického sentimentu. Ten v marci stúpil na 13 ročné maximum a posilnil o 1.8 bodu na 54.8 oproti februárovým 53 bodom. Analytici očakávali zvýšenie až na hodnotu 59.4 bodov. Stredajšie obchodovanie bolo predovšetkým o zasadnutí členov výboru FOMC americkej centrálnej banky, zverejnenej ekonomickej projekcie o stave americkej ekonomiky a následnej tlačovej konferencii guvernérky FED-u. Zasadnutie prinieslo dve zásadné správy. Zo sprievodného komentáru bolo vypustené slovíčko „patient“ a FED sa nijako so zvyšovaním sadziieb neponáhľa. Predpokladá sa, že k nemu nedôjde skôr, ako na júnovom, no niektorí analytici hovoria až o septembrovom zasadnutí. Rozhodujúcim faktorom bude vývoj hlavných ekonomických dát. Americká centrálna banka, však bude určite prvom bankou, ktorá bude úrokovú sadzbu zvyšovať. Markoekonomické projekcie znížili odhad rastu HDP na tento a budúci rok zhodne na 2.3 – 2.7 %. Taktiež znížili aj odhad nezamestnanosti na 5 % a v roku 2017 by mal byť dokonca pod touto mierou. V dôsledku nízkej ceny ropy sú aj projekcie inflácie nižšie. Tento rok je predpokladaná inflácia na úrovni 0.6 – 0.8 percenta, o rok neskôr 1.7 – 1.9 percenta. Oddialenie zvyšovania sadziieb bolo pozitívnym signálom pre akciové trhy a odzrkadlilo sa aj na forexom trhu. Euro posilnilo behom pár hodín o viac ako 400 bodov až na hodnotu 1.1043 EURUSD. V priebehu ďalších obchodných dní, však dolár svoje straty vymazal. Európska mena napriek tomu dokázala za posledných päť obchodných dní posilniť o 3 % na 1.084 EUR/USD. Vo štvrtok zasadala švajčiarska centrálna banka, ktorá ponechala svoju monetárnu politiku nezmenenú a úrokovú sadzbu na úrovni -0.75 %. Z USA sme sa dozvedeli výsledok philadelphského indexu výrobnjej dôvery. Ten bol slabší ako sa očakávalo, keď poklesol z 5.2 na 5 bodov. Očakávania boli na úrovni 7.2 bodov. Zverejnený výsledok je najnižší od februára minulého roka. Uvedený výsledok naznačuje, že americká ekonomika možno prechádza v posledných týždňoch miernym spomalením. Piatok priniesol štatistiky o úrovni cenovej hladiny a maloobchodných tržbách z Kanady. Medziročne sa miera úrovne spotrebiteľských cien nezmenila a vo februári zostala na rovnakej úrovni ako mesiac predtým na 1 %. Jadrová inflácia, však je na úrovni 2.1 %. Maloobchodné tržby medzimesačne poklesli o 1.7 % po tom, čo mesiac predtým klesli až o 2 %.

Z korporátnych akcií nás zaujali akcie dvoch leteckých spoločností. Prvou z nich sú akcie Air France. Jej hodnota vzrástla za prechádzajúci týždeň o viac ako 7 percent. Druhou spoločnosťou je nemecký prepravca Lufthansa, akcie ktorého dokázali vzrásť za posledných päť obchodných dní rovnako, o približne 7 percent. Leteckým spoločnostiam pomáha lacnejšia cena ropy, ktorá im pomáha dosahovať vyššiu ziskovú maržu. Air Francie dokonca zvažuje o znížení cien leteniek na vybraných linkách.

V tomto týždni môžeme očakávať nasledujúce fundamenty: indexy PMI za výrobu a sektor služieb z Francúzska, Nemecka, Eurozóny, index spotrebiteľských cien z Veľkej Británie a Japonska, predaj nových domov v USA, nemecký Ifo index podnikateľskej nálady, objednávky dlhodobej spotreby z USA, maloobchodné tržby z Veľkej Británie, finálny údaj HDP z USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	247,0	3,8	13,0
ČR - PX	BODY	1044,9	0,8	6,1
ČEZ	CZK	631,6	3,7	18,9
Komerční b.	CZK	5600,0	0,2	17,2
Unipetrol	CZK	123,0	-7,5	-15,2
NWR	CZK	0,3	-13,2	-91,3
PL - WIG20	BODY	2407,7	4,5	1,4
KGHM	PLN	120,3	5,5	20,4
PEKAO	PLN	189,5	0,8	1,1
PKN Orlen	PLN	57,0	8,2	40,0
PKO BP	PLN	35,8	4,4	-12,8
HU - BUX	BODY	19226,0	3,0	13,4
MOL	HUF	11705,0	-2,2	-4,1
Mtelekom	HUF	386,0	1,3	26,1
OTP	HUF	5100,0	8,5	28,3
Richter	HUF	3950,0	2,4	3,4
AU - ATX	BODY	2528,6	0,5	2,3
Erste Bank	EUR	22,9	-2,3	-5,8
Omv AG	EUR	25,3	3,8	-21,9
Raiffeisen	EUR	12,3	-1,4	-44,7
Telekom AU	EUR	6,6	-2,6	2,4
DE - DAX	BODY	12039,4	1,2	29,5
E.ON	EUR	14,3	5,3	3,9
Siemens	EUR	100,7	-2,7	4,5
Allianz	EUR	161,8	4,0	33,3
FRA - CAC40	BODY	5087,5	1,5	17,6
Total SA	EUR	47,6	6,7	0,8
BNP Paribas	EUR	54,0	4,5	-5,1
Sanofi-Avent.	EUR	93,6	4,2	27,8
HOL - AEX	BODY	499,1	1,3	27,7
RoyalDutch	EUR	28,5	5,3	10,3
Unilever NV	EUR	39,8	-0,5	43,2
BE - BEL20	BODY	3765,8	1,0	22,4
GDF Suez	EUR	19,0	4,2	-3,2
InBev NV	EUR	113,9	-1,1	56,2
RO - BET	BODY	6931,3	-1,5	10,2
BRD	RON	9,3	-0,7	11,5
Petrom	RON	0,4	-3,8	-20,0
BG - SOFIX	BODY	504,2	1,4	-13,7
CB BACB	BGN	4,7	2,2	4,7
Chimimport	BGN	1,8	1,8	-15,5
SI - SBI TOP	BODY	805,3	-0,2	13,1
Krka	EUR	61,0	1,7	1,7
Petrol	EUR	277,0	0,4	2,6
HR - CROBEX	BODY	1727,4	-1,3	-2,5
INA-I. nafte	HRK	3550,0	-1,4	7,8
TR - ISE N.30	BODY	101455,	8,1	27,5
Akbank	TRY	8,2	10,0	30,8
İŞ Bankası	TRY	6,2	10,1	44,1

VYPRACOVAL

Dušan Šedík

Junior analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg